

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2026

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 mars 2024, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 353.096.302 DT et un résultat net de la période de 5.287.833 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 mars 2026, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au Système Comptable des Entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, *Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 31 mars 2026, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la Société POS pour l'évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Cette méthode comptable devrait être, à notre avis, confirmée par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit Code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS composés des valeurs mobilières en portefeuille-titres représentent 56,59% de l'actif total au 31 mars 2026.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités, de placements à terme et de pensions livrées (à échéance inférieure à un an), représentent une proportion de 33,50% de l'actif total de la Société POS au 31 mars 2026.

Tunis, le 28 avril 2026

P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM

Abderrazak GABSI, associé

BILAN					
(Montants exprimés en dinars)		Notes	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
ACTIF	Portefeuille-titres :	4	199 799 795	159 908 922	197 391 993
	- Obligations		146 842 121	116 790 510	147 607 710
	- BTA		35 383 866	35 158 621	34 879 254
	- Titres OPCVM		17 573 808	7 959 791	14 905 029
	Placements monétaires et disponibilités :	5	153 250 665	116 656 857	143 543 005
	- Placement monétaires		69 658 782	45 328 582	62 480 637
	- Placements à terme		82 219 659	71 291 999	75 747 158
	- Disponibilités		1 372 224	36 276	5 315 210
	Créances d'exploitation :	7	45 842	108	176 333
	- Intérêts à recevoir		37 250	108	35 106
	- Titres de créances échues		8 592	-	141 227
	TOTAL ACTIF		353 096 302	276 565 887	341 111 331
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	666 656	534 188	630 423
	Autres créditeurs divers	9	512 385	275 844	222 441
	Total Passif		1 179 041	810 032	852 864
ACTIF NET	Capital	10	325 146 017	254 258 641	318 858 546
	Sommes distribuables :		26 771 244	21 497 214	21 399 921
	- Sommes distribuables de la période	11	4 970 569	4 272 304	21 399 420
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		21 799 188	17 224 409	-
	- Report à nouveau		1 487	501	501
	Actif Net		351 917 261	275 755 855	340 258 467
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		353 096 302	276 565 887	341 111 331

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du		Exercice clos le 31 décembre 2025
		01/01 au 31/03/2026	01/01 au 31/03/20 25	
Revenus du portefeuille-titres :	12	3 107 138	2 609 429	10 960 914
- Revenus des obligations		2 656 828	2 159 146	8 927 549
- Revenus des BTA		450 310	450 283	1 826 178
- Revenus de titres OPCVM		-	-	207 187
Revenus des placements monétaires	13	2 029 938	425 094	3 960 274
Revenus des placements à terme	14	627 449	1 980 171	7 024 515
Total des revenus des placements		5 764 525	5 014 694	21 945 703
Charges de gestion des placements	15	(666 656)	(534 188)	(2 348 848)
Revenus nets des placements		5 097 869	4 480 506	19 596 855
Autres charges d'exploitation	16	(125 962)	(106 902)	(461 911)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 971 907	4 373 604	19 134 944
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 338)	(101 300)	2 264 476
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		4 970 569	4 272 304	21 399 420
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 338	101 300	(2 264 476)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		162 041	109 615	76 936
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		153 885	64 614	354 231
Frais de négociation de titres		-	-	(106)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		5 287 833	4 547 833	19 566 005

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/01 au 31/03/2026	Période du 01/01 au 31/03/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 971 907	4 373 604	19 134 944
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	162 041	109 615	76 936
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	153 885	64 614	354 231
	Frais de négociation de titres	-	-	(106)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	(15 238 752)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :			
	• Capital au nominal	44 586 100	13 336 500	326 461 100
	- Régularisation des sommes non distribuables	863 392	236 379	5 956 553
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	327 308	65 635	16 644 850
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 048 797	919 644	-
	Rachats :			
	• Capital au nominal	(38 725 400)	(16 412 600)	(266 304 600)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(752 547)	(294 586)	(4 904 287)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(328 646)	(166 935)	(16 578 221)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(2 648 043)	(1 131 834)	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	11 658 794	1 100 036	65 602 648
ACTIF NET	En début de période	340 258 467	274 655 819	274 655 819
	En fin de période	351 917 261	275 755 855	340 258 467
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	3 129 341	2 527 776	2 527 776
	En fin de période	3 187 948	2 497 015	3 129 341
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	108,731	108,655	108,655
	En fin de période	110,389	110,434	108,731
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	6,18%	6,64%	6,42%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2026

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de catégorie obligataire de type distribution, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

La Société POS a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion de la Société POS est assurée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995, dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2026 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NCT16, NCT 17 et NCT18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZc, etc.) et de titres d'OPCVM.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

2) Évaluation, en date d'arrêt, des placements :

a) Évaluation, en date d'arrêt, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 31 mars 2026, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 31 mars 2026, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} janvier 2018.

b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3) Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 199 799 795 DT au 31 mars 2026, contre 159 908 922 DT au 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			62 182 503	(88 386)	2 211 514	-	64 305 631	18,27%	18,21%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	450 000	-	21 744	-	471 744	0,13%	0,13%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	1 200 000	-	89 728	-	1 289 728	0,37%	0,37%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	600 000	-	45 304	-	645 304	0,18%	0,18%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	600 000	-	19 200	-	619 200	0,18%	0,18%
TNA3Z7AYXXX2	AMEN BANK SUB 2025-2 B T+1.75	40 000	4 000 000	-	103 264	-	4 103 264	1,17%	1,16%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 400 000	-	90 200	-	1 490 200	0,42%	0,42%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 040 400	-	40 742	-	1 081 142	0,31%	0,31%
TNWEY1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	119 688	-	3 119 688	0,89%	0,88%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	300 000	-	4 920	-	304 920	0,09%	0,09%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	1 600 000	-	59 968	-	1 659 968	0,47%	0,47%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	1 280 000	-	10 598	-	1 290 598	0,37%	0,37%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 5A 10.35%	17 770	1 421 600	-	20 642	-	1 442 242	0,41%	0,41%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 5A 9.65%	36 500	3 650 000	-	165 973	-	3 815 973	1,08%	1,08%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 5A 9.15%	65 000	6 500 000	-	28 704	-	6 528 704	1,86%	1,85%
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	1 800 000	-	58 872	-	1 858 872	0,53%	0,53%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	2 400 000	-	146 160	-	2 546 160	0,72%	0,72%
TNG0JLIHIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	2 400 000	-	166 056	-	2 566 056	0,73%	0,73%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	250 000	-	6 280	-	256 280	0,07%	0,07%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	750 000	-	5 240	-	755 240	0,21%	0,21%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	400 503	(88 386)	6 120	-	318 237	0,09%	0,09%

TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1- 9.4%	20 000	2 000 000	-	80 768	- 2 080 768	0,59%	0,59%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	300 000	-	20 116	- 320 116	0,09%	0,09%
TN632S5VO835	ENDA 2025-1 10.00 % 5ANS	20 000	2 000 000	-	126 688	- 2 126 688	0,60%	0,60%
TN1PFTZ4HEM1	HL2025-1 5ANS 10.20%	10 000	1 000 000	-	75 560	- 1 075 560	0,31%	0,30%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	61 480	- 5 061 480	1,44%	1,43%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	600 000	-	38 848	- 638 848	0,18%	0,18%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 240 000	-	148 960	- 2 388 960	0,68%	0,68%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1	10 000	1 000 000	-	10 095	- 1 010 095	0,29%	0,29%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	900 000	-	70 548	- 970 548	0,28%	0,27%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10.70 % 5ANS	10 000	600 000	-	11 680	- 611 680	0,17%	0,17%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.50 % 5ANS	20 000	1 600 000	-	72 176	- 1 672 176	0,48%	0,47%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 10.00 % 5ANS	10 000	1 000 000	-	72 112	- 1 072 112	0,30%	0,30%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 C 9.40%	20 000	2 000 000	-	58 512	- 2 058 512	0,58%	0,58%
TNATYLQMS1D3	UBCI SUB 2025-2 C 9.20%	40 000	4 000 000	-	61 312	- 4 061 312	1,15%	1,15%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	2 000 000	-	66 160	- 2 066 160	0,59%	0,59%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	900 000	-	27 096	- 927 096	0,26%	0,26%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :			111 209 035	2 099 724	4 611 597	-	117 920 355	33,51%	33,40%
• Obligations			79 674 153	11 911	2 850 426	-	82 536 490	23,45%	23,38%
TN0008000838	- Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	528 480	-	10 528 480	2,99%	2,98%
TN0008000895	- Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	714 816	-	17 714 816	5,03%	5,02%
TN0008000903	- Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	9 446	17 010	-	410 456	0,12%	0,12%
TNSQHXZ8T348	- Emprunt National 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	133 200	-	4 633 200	1,32%	1,31%
TNLEGO8CKWX3	- Emprunt National 2022 T1 CAT A TF	46 273	214 153	13 876	629	-	228 658	0,06%	0,06%
TN00U20VQYS5	- Emprunt National 2022 T1 CAT B TV	80 000	4 800 000	-	14 656	-	4 814 656	1,37%	1,36%
TNBLRFH96SL4	- Emprunt National 2022 T2 CAT B TF	55 000	4 400 000	-	261 492	-	4 661 492	1,32%	1,32%
TNRGVSC8DE36	- Emprunt National 2022 T3 CAT B TF	90 000	7 200 000	-	290 664	-	7 490 664	2,13%	2,12%
TNCGJF5TW027	- Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 200 000	-	11 088	-	1 211 088	0,34%	0,34%
TN3C6DVEWM76	- Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 200 000	-	10 404	-	1 210 404	0,34%	0,34%
TNCR2TMAK1K8	- Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	102 132	-	1 602 132	0,46%	0,45%
TNN50G7PX8W5	- Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	95 916	-	1 595 916	0,45%	0,45%
TNUWXR58DVH5	- Emprunt National 2024 T1 CAT B TF	100 000	10 130 000	(6 185)	94 480	-	10 218 295	2,90%	2,89%
TNX0K9990B0B	- Emprunt National 2024 T2 CAT B TF	40 000	4 013 000	(559)	275 807	-	4 288 248	1,22%	1,21%
TNFC8O7A9BF4	- Emprunt National 2024 T3 CAT B TF	10 000	1 000 000	-	42 528	-	1 042 528	0,30%	0,30%
TN9092FJKK8	- Emprunt National 2024 T4 CAT B TF	105 000	10 633 000	(4 667)	257 124	-	10 885 457	3,09%	3,08%
• BTA (*)			31 534 882	2 087 813	1 761 171	-	35 383 866	10,05%	10,02%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
III- Titres des OPCVM :			16 154 331	-	-	1 419 477	17 573 808	4,99%	4,98%
TNT3NVORPU09	• FCP BNA CAPITALISATION	47 224	10 668 758	-	-	224 119	10 892 877	3,10%	3,08%
TN9LYNLKMSY6	• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 135	-	-	986 148	2 338 283	0,66%	0,66%
TN0001800556	• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	205 119	3 256 646	0,93%	0,92%
TNINHI8G9MJ0	• FCP PROGRÈS	57 500	1 081 911	-	-	4 092	1 086 003	0,31%	0,31%
Total en DT			189 545 869	2 011 338	6 823 111	1 419 477	199 799 795	56,77%	56,59%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 mars 2026, à 33 622 695 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé de la décote (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	2 087 813	33 622 695	1 761 171	35 383 866
Total en DT		34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	2 087 813	33 622 695	1 761 171	35 383 866

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre de l'exercice 2026 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	142 608 421	31 534 882	13 601 987	187 745 290
+ Acquisitions	5 000 000	-	2 988 418	7 988 418
- Cessions	-	-	(436 074)	(436 074)
- Remboursements	(5 751 765)	-	-	(5 751 765)
= En fin de période (1)	141 856 656	31 534 882	16 154 331	189 545 869
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(67 778)	2 033 511	1 303 042	3 268 775
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(1 303 042)	(1 303 042)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	1 419 477	1 419 477
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	1 524	54 302	-	55 826
- Surcotes rapportées à l'actif net	(10 221)	-	-	(10 221)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(76 475)	2 087 813	1 419 477	3 430 815
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	5 067 067	1 310 861	-	6 377 928

± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	2 553 788	450 310	-	3 004 098
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(2 558 915)	-	-	(2 558 915)
= En fin de période (3)	5 061 940	1 761 171	-	6 823 111
Solde au 31 mars 2026 [(1) + (2) + (3)]	146 842 121	35 383 866	17 573 808	199 799 795
Solde au 31 décembre 2025 [(a) + (b) + (c)]	147 607 710	34 879 254	14 905 029	197 391 993

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 69 658 782 DT au 31 mars 2026, contre 45 328 582 DT au 31 mars 2025, et se détaillé comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			34 937 993	17 790	34 955 783	9,93%	9,90%
<i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>			-	-	-	-	-
<i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			34 937 993	17 790	34 955 783	9,93%	9,90%
TNZ0JPWOR4T1	- Certificats de dépôt BNA 31/03/26 - 10 J - TMM +1%	5	2 495 571	4 429	2 500 000	0,71%	0,71%
TN1CDSVMKRX8	- Certificats de dépôt BNA 01/04/26 - 10 J - TMM +1%	4	1 996 457	3 188	1 999 645	0,57%	0,57%
TNPXAGOMVAD5	- Certificats de dépôt BNA 02/04/26 - 10 J - TMM +1%	4	1 996 457	2 833	1 999 290	0,57%	0,57%
TN213ROR4337	- Certificats de dépôt BNA 06/04/26 - 10 J - TMM +1%	6	2 994 685	2 123	2 996 808	0,85%	0,85%
TN2CPVTP9NB7	- Certificats de dépôt BNA 07/04/26 - 10 J - TMM +1%	4	1 996 457	1 061	1 997 518	0,57%	0,57%
TND344GG44Y6	- Certificats de dépôt BNA 09/04/26 - 10 J - TMM +1%	47	23 458 367	4 155	23 462 522	6,67%	6,64%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			-	-	-	-	-
II- Pensions livrées (considérées parmi les quasi-liquidités)			34 298 880	404 119	34 702 999	9,86%	9,83%
	Prise en pension 4849 BTA 7,2% 05/2027 - 90J - 15/04/26 - AMEN BANK	1	4 999 432	78 630	5 078 062	1,44%	1,44%
	Prise en pension 2906 BTA 7,2% 05/2027 - 90J - 20/04/26 - AMEN BANK	1	2 999 892	44 078	3 043 969	0,86%	0,86%

Prise en pension 20880 BTA 9,89% 06/2033 - 95J - 08/05/26 - AMEN BANK	1	22 999 412	277 910	23 277 321	6,61%	6,59%
Prise en pension 3309 BTA 8% 11/2030 - 120J - 27/07/26 - BT	1	3 300 145	3 502	3 303 647	0,94%	0,94%

III- Billets de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Total en DT		69 236 873	421 909	69 658 782	19,79%	19,73%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 82 219 659 DT au 31 mars 2026, contre 71 291 999 DT au 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
Placements à court terme :		80 780 000	1 439 659	82 219 659	23,36%	23,29%
- BNA Plac. 180J 01-04-26 TMM+2,25%	6 000	6 000 000	227 009	6 227 009	1,77%	1,76%
- BNA Plac. 180J 04-04-26 TMM+2,25%	726	726 000	26 848	752 848	0,21%	0,21%
- BNA Plac. 180J 05-04-26 TMM+2,25%	8 000	8 000 000	294 140	8 294 140	2,36%	2,35%
- BNA Plac. 180J 09-04-26 TMM+2,25%	398	398 000	14 294	412 294	0,12%	0,12%
- BNA Plac. 90J 19-04-26 TMM+1,5%	10 000	10 000 000	133 986	10 133 986	2,88%	2,87%
- BNA Plac. 180J 20-04-26 TMM+2,25%	3 716	3 716 000	124 729	3 840 729	1,09%	1,09%
- BNA Plac. 90J 26-04-26 TMM+1,5%	9 000	9 000 000	108 173	9 108 173	2,59%	2,58%
- BNA Plac. 180J 30-04-26 TMM+2,25%	779	779 000	24 484	803 484	0,23%	0,23%
- BNA Plac. 90J 04-05-26 TMM+1,5%	5 000	5 000 000	52 350	5 052 350	1,44%	1,43%
- BNA Plac. 90J 06-05-26 TMM+1,5%	4 000	4 000 000	40 375	4 040 375	1,15%	1,14%
- BNA Plac. 90J 11-05-26 TMM+1,5%	4 000	4 000 000	36 614	4 036 614	1,15%	1,14%
- BNA Plac. 90J 13-05-26 TMM+1,5%	1 500	1 500 000	13 166	1 513 166	0,43%	0,43%
- BNA Plac. 90J 17-05-26 TMM+1,5%	2 000	2 000 000	16 050	2 016 050	0,57%	0,57%
- BNA Plac. 180J 18-05-26 TMM+2,25%	1 641	1 641 000	45 272	1 686 272	0,48%	0,48%
- BNA Plac. 90J 30-05-26 TMM+1,5%	3 000	3 000 000	16 747	3 016 747	0,86%	0,85%
- BNA Plac. 180J 30-05-26 TMM+2,25%	3 020	3 020 000	75 579	3 095 579	0,88%	0,88%
- BNA Plac. 180J 28-06-26 TMM+2,25%	10 000	10 000 000	188 353	10 188 353	2,90%	2,89%
- BNA Plac. 90J 28-05-26 TMM+1,5%	8 000	8 000 000	1 489	8 001 489	2,27%	2,27%
Total en DT		80 780 000	1 439 659	82 219 659	23,36%	23,29%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Avoirs en banque	2 354 468	36 518	5 315 330
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(242)	(120)
Montants comptabilisés non encore décaissés	(982 124)	-	-
Sommes à régler	-	-	-
Total en DT	1 372 224	36 276	5 315 210

5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par l'arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 31 mars 2026, le ratio susvisé s'élève à 33,50%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 mars 2026	% actif
I- Liquidités :	83 591 883	23,67%
- Placements à terme	82 219 659	23,29%
- Disponibilités	1 372 224	0,39%
II- Quasi-liquidités :	34 702 999	9,83%
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
- Pensions livrées à échéance inférieure à un an	34 702 999	9,83%
Total Général (A) = (I + II)	118 294 882	
Total Actif (B)	353 096 302	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		33,50%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan arrêté au 31 mars 2026, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires », non considérées parmi les quasi-liquidités, présentent une valeur comptable globale de 234 755 578 DT, soit 66,48% du total actif.

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ÉTAT	82 536 490	35 383 866	-	-	117 920 355	33,40%
BNA	-	-	-	34 955 783	34 955 783	9,90%
ATL	19 243 235	-	-	-	19 243 235	5,45%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	10 892 877	-	10 892 877	3,08%
STB	8 089 288	-	-	-	8 089 288	2,29%
AMEN BANK	7 129 240	-	-	-	7 129 240	2,02%
UBCI	6 119 824	-	-	-	6 119 824	1,73%
BIAT	5 112 216	-	-	-	5 112 216	1,45%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	4 326 516	-	-	-	4 326 516	1,23%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 256 646	-	3 256 646	0,92%
UIB	2 993 256	-	-	-	2 993 256	0,85%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 338 283	-	2 338 283	0,66%
ENDA TAMWEEL	2 126 688	-	-	-	2 126 688	0,60%
BTK	2 080 768	-	-	-	2 080 768	0,59%
BH	1 858 872	-	-	-	1 858 872	0,53%
ATB	1 490 200	-	-	-	1 490 200	0,42%
BTE	1 329 757	-	-	-	1 329 757	0,38%
FCP PROGRÈS	-	-	1 086 003	-	1 086 003	0,31%
HANNIBAL LEASE	1 075 560	-	-	-	1 075 560	0,30%
TAYSIR ROFINANCE	1 010 095	-	-	-	1 010 095	0,29%
CIL	320 116	-	-	-	320 116	0,09%
Total général en DT	146 842 121	35 383 866	17 573 808	34 955 783	234 755 578	66,48%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Intérêts à recevoir :	37 250	108	35 106
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	37 250	108	35 106

Titres de créance échus :	8 592	-	141 227
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	8 592	-	141 227
Total en DT	45 842	108	176 333

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Gestionnaire (BNA Capitaux)	512 812	410 914	484 941
Dépositaire (BNA)	153 844	123 274	145 482
Total en DT	666 656	534 188	630 423

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Dividendes à payer	103 852	91 386	103 853
Administrateurs - Jetons de présence	44 877	44 877	36 000
Commissaire aux comptes	11 839	12 730	42 114
Conseil du Marché Financier (CMF)	30 118	23 661	27 835
Rachats	315 138	91 293	3 009
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenues à la source à payer	1 197	-	-
Autres	5 364	11 897	9 230
Total en DT	512 385	275 844	222 441

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Capital début de période :			
- Montant en nominal	312 934 100	252 777 600	252 777 600
- Nombre de titres	3 129 341	2 527 776	2 527 776
- Nombre d'actionnaires	1 860	2 135	2 135
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	44 586 100	13 336 500	326 461 100
- Nombre de titres	445 861	133 365	3 264 611
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(38 725 400)	(16 412 600)	(266 304 600)
- Nombre de titres	(387 254)	(164 126)	(2 663 046)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	318 794 800	249 701 500	312 934 100
- Nombre de titres	3 187 948	2 497 015	3 129 341
- Nombre d'actionnaires	1 836	2 115	1 860
Sommes non distribuables :	426 771	116 022	1 483 327
1. Résultat non distribuable	315 926	174 229	431 061
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	162 041	109 615	76 936
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	153 885	64 614	354 231
- Frais de négociation de titres	-	-	106
2. Régularisation des sommes non distribuables	110 845	(58 207)	1 052 266
- Aux émissions	863 392	236 379	5 956 553
- Aux rachats	(752 547)	(294 586)	(4 904 287)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	5 924 446	4 441 119	4 441 119
Total en DT	325 146 017	254 258 641	318 858 546

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Résultat d'exploitation	4 971 907	4 373 604	19 134 944

Régularisation lors des souscriptions d'actions	327 308	65 635	13 763 711
Régularisation lors des rachats d'actions	(328 646)	(166 935)	(11 499 235)
Total en DT	4 970 569	4 272 304	21 399 420

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Revenus des obligations :	2 656 828	2 159 146	8 927 549
• ± Variation des intérêts courus	525 415	28 591	(57 566)
• + Coupons d'intérêts échus	2 131 413	2 130 555	8 985 115
Revenus des BTA :	450 310	450 283	1 826 178
• ± Variation des intérêts courus	450 310	450 283	4 988
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	1 821 190
Revenus des titres d'OPCVM	-	-	207 187
Total en DT	3 107 138	2 609 429	10 960 914

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Revenus des certificats de dépôt :	342 640	255 420	1 908 204
• ± Variation des intérêts courus	(306)	(289 651)	(596 638)
• + Coupons d'intérêts échus	342 946	545 071	2 504 842
Revenus des pensions livrées :	1 629 310	169 674	2 002 536
• ± Variation des intérêts courus	404 119	169 674	1 029 196
• + Coupons d'intérêts échus	1 225 191	-	973 340
Intérêts des comptes de dépôt	57 988	-	49 534
Total en Dinars	2 029 938	425 094	3 960 274

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Revenus des placements en compte BNA :	627 449	1 980 171	7 024 515
• ± Variation des intérêts courus	(596 696)	1 122 410	(1 015 431)
• + Coupons d'intérêts échus	1 224 145	857 761	8 039 946
Total en DT	627 449	1 980 171	7 024 515

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Rémunération du gestionnaire	512 812	410 914	1 806 806
Rémunération du dépositaire	153 844	123 274	542 042
Total en DT	666 656	534 188	2 348 848

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Jetons de présence	8 877	8 877	36 000
Redevance CMF	86 187	69 061	303 665
Honoraires Commissaire aux comptes	9 617	9 616	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	2 804	11 216
TCL	14 329	12 396	54 814
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 621	2 621	10 708
Total en DT	125 962	106 902	461 911

NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

17.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs : d'établissement

BNA Capitaux	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 02 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 08 juillet 2020.
BNA Bank	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ; ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2026, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(512 812)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(153 844)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 mars 2026 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(512 812)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(153 844)